

Perspectiva Global

(Principales dinámicas del mercado)

- ⊕ Guerra en Ucrania
- ⊕ Precios del petróleo
- ⊕ Covid-19 China
- ⊕ Fed
- ⊕ Resultados Corporativos
- ⊕ Elecciones legislativas
- ⊕ Materias primas al alza
- ⊕ Menor confianza de los consumidores
- ⊕ Mayor aversión al riesgo
- ⊕ OPAs
- ⊕ Presiones inflacionarias
- ⊕ Crecimiento económico

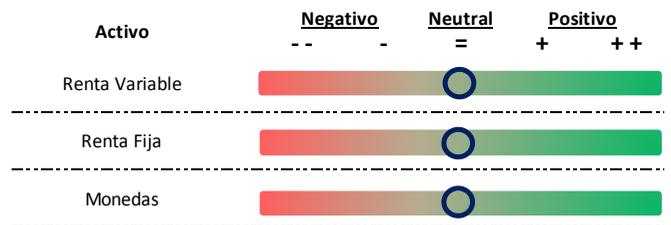
¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en el mes de abril?

En abril, los factores más relevantes fueron la publicación de las minutas de la Reserva Federal (Fed); la temporada de resultados corporativos en Wall Street; la decisión sobre tasas de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE); la guerra en Ucrania, así como mayores sanciones a Rusia; la normalización de política monetaria por parte de los bancos centrales de países emergentes; los nuevos confinamientos y restricciones en China; los datos de crecimiento económico de las principales economías, la publicación de los datos de inflación a nivel global e igualmente indicadores macroeconómicos, de actividad y producción.

En el contexto local, la atención estuvo centrada el aumento de la tasa de interés por parte del Banco de la República; los datos de inflación, desempleo e indicadores de actividad, crecimiento económico y producción; la publicación de nuevas encuesta de intención de voto para las elecciones presidenciales.

Perspectiva de Mercado

En abril, la volatilidad del mercado se centro en la preocupación por la ralentización del crecimiento, el incremento de la inflación y el alza de tasas por parte de la Reserva Federal, un comportamiento negativo de los mercados financieros, e indicadores macroeconómicos mixtos, condujeron a que los activos registrarán rentabilidades negativas.



Comportamiento de los principales activos

Mercado Internacional

		Variación Mensual			Variación Mensual
S&P 500	4,132	↓ -8.80%	Tesoros 10Y	2.9	↑ 59.6 pbs
Eurostoxx	3,803	↓ -2.55%	Bonos Alemanes 10Y	0.937	↑ 39.2 pbs
Emergentes	1,076	↓ -5.75%	DXY*	103.0	↑ 4.73%
Nikkei	26,848	↓ -3.50%	ORO	1,896.9	↓ -2.09%

*El índice DXY es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.



Estados Unidos

Los principales índices bursátiles registraron desvalorizaciones durante el mes de abril; el índice S&P500 cayó 8.80%, ubicándose en 4,132 puntos al cierre del mes.

- Durante el mes de abril, los indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto. La Reserva Federal (Fed) publicó las actas de su última reunión, las cuales, revelaron que la Fed planea reducir su balance general en cerca de \$95,000 millones de dólares al mes, US\$60,000 millones en bonos del Tesoro y US\$35,000 millones en valores respaldados por hipotecas. Además, mostraron que los funcionarios de la Fed habrían preferido un aumento de 50 puntos básicos (pb) en la decisión de marzo, sin embargo, la mayor incertidumbre a corto plazo asociada con la guerra en Ucrania, llevó a un aumento de 25 pb.
- Se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) que para el mes de marzo fue de 1.2% (Ant: 0.8%), el mayor aumento en 16 años, lo que ubicó la inflación anual en 8.5% (Ant: 7.9%), la mayor subida interanual desde diciembre de 1981. La inflación se ha visto impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía, los alimentos y la vivienda.
- En abril, se presentaron los datos del mercado laboral para el mes de marzo. La tasa de desempleo se ubicó en 3.6% (Ant: 3.8%), su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia y mejor a lo esperado por los analistas. Por otro lado, se crearon 431,000 Nóminas no Agrícolas, que estuvieron por debajo de las expectativas que esperaban 490,000 y menores a las nóminas del mes pasado revisadas hasta 750,000. El resultado responde al sólido impulso de la economía.
- Por otra parte, el Producto Interno Bruto (PIB) de EE. UU para el primer trimestre de 2022 decreció 1.4% (Ant: 6.9%) respecto al trimestre anterior, en su tasa anualizada, muy por debajo del 1.1% esperado y siendo el primer descenso desde la pandemia, en respuesta al alto déficit comercial y al menor crecimiento de los inventarios. La economía estadounidense se contrajo debido al reciente aumento de casos por Covid-19, la fuerte inflación y la guerra en el Este de Europa, que generaron un cambio abrupto para la economía que venía en su mejor desempeño desde 1984. El resultado podría advertir ante un posible escenario de estanflación y recesión por parte de algunos sectores.



Eurozona

Los mercados accionarios europeos tuvieron un comportamiento negativo durante el mes, el Eurostoxx se desvalorizó 2.55%, ubicándose en 3,803 puntos y el Euro cerró en 1.055 dólares y se desvalorizó 4.72%.

- Durante el mes de abril, los datos macroeconómicos presentaron un balance negativo. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tasa de interés en 0.00%, además, confirmó que espera concluir sus compras netas de activos en el tercer trimestre y que finalizado el programa de compra de bonos, se espera que inicie a subir las tasas de interés, en línea con la postura de la mayoría de bancos centrales del mundo y con los recientes comentarios de que se de una subida de tasa este año por parte de Christine Lagarde, presidenta del BCE y del vicepresidente Luis de Guindos, teniendo en cuenta que las condiciones para elevar las tasas se habían cumplido o estarían muy cerca de cumplirse.
- Se publicaron los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre del 2022 de la Zona Euro, donde la economía creció 0.2% (Ant: 0.3%) trimestral y 5.0% (Ant: 4.6%) anual, un crecimiento más lento de lo esperado, debido la guerra en Ucrania, el alto precio de las materias primas y la escalada de la inflación. La economía del bloque continuará atravesando meses difíciles si la guerra se mantiene y no se ataja el comportamiento alcista de la inflación.
- Se dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) preliminar para el mes de abril, que se ubicó en 0.6% (Ant: 2.4%), lo que llevó a la inflación anual a 7.5% (Ant: 7.4%), una décima más que el dato observado en marzo, sin embargo, continúa en máximos históricos. El resultado responde principalmente al aumento de los precios de la energía, los cuales, crecieron 38% (Ant: 44.4%).
- En Alemania, se informó que el Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2022 creció 0.2% (Ant: -0.3%), respecto al trimestre anterior, evitando entrar en recesión técnica; en su tasa anualizada incrementó 4.0% (Ant: 1.8%). La economía del país logró avanzar a pesar de los efectos de la guerra que empañan el desarrollo y desvanecen las expectativas de una fuerte recuperación, dado que la guerra elevó aún más los precios de la energía y agravó los problemas en la cadena de suministros. Por otro lado, el instituto Ifo, informó que su índice de confianza empresarial para el mes de abril se ubicó en 91.8 (Ant: 90.8), debido al aumento de las expectativas de los empresarios, donde la economía alemana parece resistente tras la invasión rusa a Ucrania.



Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se desvalorizó en el mes, con una caída de 3.50%, llegando a los 26,848 puntos.

- El Banco de Japón (BoJ) mantuvo su tasa de interés en - 0.10% (Ant: -0.10%), además, ofrecerá comprar cantidades ilimitadas de bonos del Estado a 10 años cada día para defender un tope implícito del 0.25% en torno a su objetivo de 0%. Igualmente, rebajó su proyección de crecimiento hasta el 2.9% (Ant: 3.8%) para este año, y elevó su estimación de inflación a 1.9%, que en marzo creció 1.2% (Ant: 0.9%) anual, debido en gran medida al encarecimiento de los precios energéticos, que incrementaron 20.8% anual. El yen extendió su caída frente al dólar y alcanzó nuevos mínimos debido a que los operadores buscaban señales más concretas de intervención por parte del BoJ y a la amplia estrategia de flexibilización monetaria.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una desvalorización de 5.75% ubicándose en 1,076 puntos.

- En China, los indicadores macroeconómicos fueron mixtos. El PMI Manufacturero para el mes de abril se ubicó en 47.4 (Ant: 49.5), su nivel más bajo desde febrero de 2020, en respuesta a las duras restricciones y los confinamientos. Por otra parte, las ventas minoristas en marzo cayeron 3.5% (Ant: 6.7%) y la inflación anual creció 1.5% (Ant: 0.9%), ante los mayores precios de los alimentos y la energía. También se dio a conocer que el Producto Interno (PIB) en el primer trimestre del año creció 1.3% (Ant: 1.6%) trimestral y 4.8% (Ant: 4.0%) anual, mostrando un retroceso de la actividad debido a un fuerte golpe en la demanda, un entorno internacional más complejo y a los rebrotes de Covid-19. El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo inalterada la tasa de préstamo preferencial en 3.70% (Ant: 3.70%) por cuarto mes consecutivo, y recortó el ratio de requisitos reservas de divisas (RRR), en 100 puntos básicos, hasta el 8%, a partir del 15 de mayo, además expresó que continuará e intensificará el respaldo a la economía real.
- En México, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en marzo fue de 0.99% (Ant: 0.83%), lo que llevó a la inflación anual hasta 7.45% (Ant: 7.28%), el nivel más alto desde enero del 2001 y se mantiene lejos de la meta del Banco de México. Por otro lado, el Producto Interno (PIB) en el primer trimestre del año creció 0.9% (Ant: 0.0%) trimestral y 1.6% (Ant: 1.1%) anual, jalónado por el sector industrial y de servicios. Por otra parte, los diputados mexicanos rechazaron la reforma eléctrica propuesta por el presidente, López Obrador, pues la iniciativa incrementaría las emisiones de gases contaminantes y elevaría el precio de la electricidad.
- En Brasil, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en marzo fue de 1.62% (Ant: 1.01%), el dato más alto desde 1994, lo que llevó a la inflación anual hasta 11.30% (Ant: 10.54%) la más alta de los últimos 18 años, debido principalmente a los altos precios de la gasolina. Además, la calificadora de riesgo Moody's, reafirmó las calificaciones de emisor a largo plazo en Ba2 y las calificaciones de bonos sénior no garantizados del Gobierno de Brasil y mantuvo la perspectiva estable.
- En Chile, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de marzo creció 1.9% (Ant: 0.3%), superior a lo esperado y siendo el mayor incremento mensual en casi 30 años. Por su parte, la inflación anual se situó en 9.4% (Ant: 7.8%), dato no visto desde 2008. La inflación se disparó debido al aumento en los alimentos y las bebidas no alcohólicas, así como en la educación. Por otra parte, la Cámara de Diputados rechazó la propuesta de un quinto retiro del 10% de los fondos de pensiones.



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

TES 24	8.92%	↑ 25.7 pbs
MSCI COLCAP	1562.46	↓ -3.32%
Dólar Peso	3,984.77	↑ 6.31%
Euro Peso	4,190.12	↑ 0.39%

Los TES de 2024 se desvalorizaron y cerraron el mes en 8.92% registrando un aumento de 25.7 puntos básicos respecto al mes pasado. El índice MSCI Colcap se desvalorizó 3.32% cerrando a un nivel de 1,562.46 puntos.

- En materia económica los resultados fueron mixtos.
- En el mes de abril, Invamer, publicó los resultados de su última encuesta de intención de voto para las elecciones presidenciales. Los resultados muestran que el candidato Gustavo Petro retrocedió del 44.6% al 43.6%, mientras que el candidato Federico Gutierrez obtuvo el 26.7% de la intención de voto subiendo desde el 8.7%, en ese sentido, se obtiene una diferencia de 17 puntos entre los dos primeros candidatos. La nueva encuesta también muestra a Rodolfo Hernández como el tercer favorito con el 13.9% (Ant: 13.1%) de intención de voto, seguido por Sergio Fajardo, quien cae al 6.5% (Ant: 15.0%). La encuesta es acorde con la tendencia que se ha visto en otras muestras, como las del Centro Nacional de Consultoría (CNC), Guarumo o YanHaas.
- El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), publicó el resultado del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de marzo, donde la inflación mensual se ubicó en 1.00% (Ant: 1.63%), por arriba del promedio histórico para el tercer mes del año, que es del 0.53%. La mitad de la variación mensual de la inflación estuvo explicada por el rubro de los alimentos en el hogar, los cuales crecieron durante el mes 2.84%, y que representaron 0.52 puntos básicos a la variación mensual. A su vez, la inflación anual se situó en 8.53% (Ant: 8.01%), inflación no vista desde julio de 2016. El Dane, también indicó que la inflación en el año corrido se ubicó en 4.36%, casi 3 veces los datos registrados el año anterior, que en el lapso enero-marzo de 2021 acumulaba 1.56%.
- La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) tras su última reunión, decidió elevar la tasa de interés en 100 puntos básicos (pbs), en línea con lo esperado por el mercado, teniendo en cuenta el discurso del Emisor de gradualidad, por lo cual, la tasa de interés pasó de 5.00% a 6.00%. La decisión del incremento se dio por una votación de 4 a 3, donde se tuvo en cuenta el fuerte comportamiento de la inflación y sus expectativas, el buen dinamismo de la actividad económica y las expectativas de un mayor incremento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed). Adicionalmente, El equipo técnico del Emisor revisó al alza su previsión de crecimiento para 2022 de 4.7% a 5.0%.

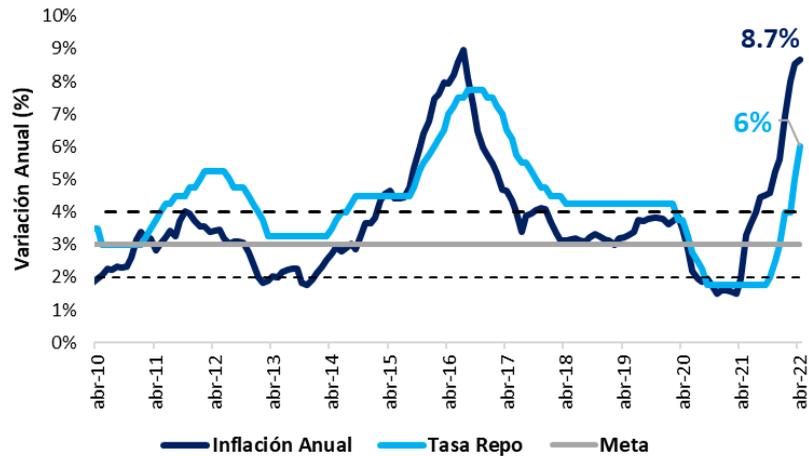


- **El DANE publicó los datos del mercado laboral para el mes marzo**, donde la tasa de desempleo se ubicó en 12.1% (Ant: 12.9%), una disminución de 2.6 puntos porcentuales frente a marzo de 2021, es decir, se recuperaron cerca de 480,000 puestos de trabajo. Los sectores que más aportaron nuevos trabajos fueron las industrias manufactureras y la administración pública.
- **Por otro lado, el Ministro de Hacienda, José Manuel Restrepo**, informó que el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc) causado, pendiente de pago, es de \$14.1 billones de pesos. Adicionalmente y junto al Ministerio de Minas y Energía, manifestaron que si el Gobierno no hubiese bajado \$1.200 la gasolina en marzo de 2020 y hubiese continuado subiendo los precios, la inflación se habría disparado 4.7 puntos porcentuales adicionales. En ese sentido, dieron a conocer una hoja de ruta con el fin de buscar soluciones sobre la situación actual del Fondo, la cual se presentará en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2022. También los ministerios reconocieron que la gasolina debería estar en \$15.372 y no en \$9.372 y que subir \$1.000 en la gasolina y el ACPM aumentará la inflación en casi un punto porcentual.
- **El DANE dio a conocer que el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del mes de febrero** creció 8.1% (Ant: 7.8%) en comparación con febrero del año pasado. 4.3 puntos porcentuales (p.p.) del crecimiento fueron explicados por tres actividades: i) Comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida; ii) Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación; y iii) Actividades de administración pública y defensa, educación y salud. En el caso del sector manufacturero, pasa a ser relegado y a ser incluso la cuarta o quinta actividad que aporta puntos de crecimiento.
- **Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su más reciente informe**, dio a conocer que, el Producto Interno Bruto (PIB) del país crecerá 5.8% (Ant: 3.8%) en el 2022, y para el 2023 sería de 3.6%; por encima del promedio de América Latina de 2.5% y mayor al crecimiento global esperado. Adicionalmente, el FMI espera que la inflación cierre el 2022 en 7.7%, y que para el 2023 se reduzca y alcance el 4.2%. **Por otra parte, el Banco Mundial (BM)** espera que el crecimiento económico este año se situó en 4.4% (Ant: 4.1%), en respuesta a que la economía creció más de lo esperado en el 2021, pero estará condicionada, a que el país pueda sostener el proceso de reactivación y el comportamiento del consumo.
- **Finalmente, el DANE informó que el Índice de Producción Industrial para el mes de febrero**, incrementó 10.7% (Ant: 14.7%), respecto al mismo mes de 2021, donde, 10 de las 14 actividades industriales presentaron variaciones positivas. **Por otro parte, las ventas minoristas** presentaron una moderación e incrementaron 4.9% (Ant: 21.0%), en el segundo mes del año; el 80% del crecimiento se explica por las ventas de combustibles para vehículos automotores, repuestos y la demanda de ropa. Sin embargo, la demanda de alimentos y la adquisición de vehículos y electrodomésticos, frenaron el crecimiento debido a la alta inflación.

	Proyección Enero		Proyección Abril		Variación Abr. - Ene.	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Mundo	4.4	3.8	3.6	3.6	-0.8	-0.2
Industrializados	3.9	2.6	3.3	2.4	-0.6	-0.2
EE. UU	4.0	2.6	3.7	2.3	-0.3	-0.3
Eurozona	3.9	2.5	2.8	2.3	-1.1	-0.2
Otros Economías Avanzadas	3.6	2.9	3.1	3.0	-0.5	0.1
Emergentes	4.8	4.7	3.8	4.4	-1.0	-0.3
China	4.8	5.2	4.4	5.1	-0.4	-0.1
India	9.0	7.1	8.2	6.9	-0.8	-0.2
Latinoamérica y el Caribe	2.4	2.6	2.5	2.5	0.1	-0.1
México	2.8	2.7	2.0	2.5	-0.8	-0.2
Brasil	0.3	1.6	0.8	1.4	0.5	-0.2
Colombia	4.5	3.7	5.8	3.6	1.3	-0.1
Perú	2.8	3.0	3.0	3.0	0.2	0.0
Chile	1.9	1.9	1.5	0.5	-0.4	-1.4
Centroamérica	4.5	4.0	4.8	4.0	0.3	0.0

Fuente: FMI. Elaboración propia.

Tasa de interés e inflación anual* (*abril proyectado)



Fuente: DANE y BanRep. Elaboración propia.

"El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen". Las rentabilidades indicadas no son garantía de futuros resultados.

Contactos

Vicepresidente de Inversiones
Andrés Herrera, CFA
601 376 5155 Ext. 10201
aherrera@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Yaneth García
601 376 5155 Ext. 10230
jagarcia@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Jose Julián Martínez
3765155 Ext. 10241
jmartinez@colfondos.com.co

Gerente de portafolio
Camilo Forero Salazar, CFA
3765155 Ext. 10215
cforero@colfondos.com.co

Gerente de Estrategia
Andrés Borrero
3765155 Ext. 10252
aborrero@colfondos.com.co

Analista Económico de Inversiones
Emily Vásquez
3765155 Ext. 10227
evasquez@colfondos.com.co

Estudiante en Práctica
Sebastián Cuervo
3765155 Ext. 10040
jcuervo@colfondos.com.co

Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Ejecutivo Class para solicitar información adicional o comunícate con nuestra línea Contact Center:

Bogotá: 601 748 4888; **Barranquilla:** 605 386 9888;
Bucaramanga: 607 698 5888; **Cali:** 602 489 9888;
Cartagena: 605 694 9888; **Medellín:** 604 604 2888,
gratis desde el resto del país: 01 800 05 10000
o al e-mail serviciocliente@colfondos.com.co

En Colfondos estamos comprometidos con entregarte información de tu interés.